

Viimase aja huvitavamad sündmused

	Indeks	2012 Q3
• Euroopa hädasolevad riigid otsustasid moodustada ESM-i e. 500 miljardi eurose tule müüri hädasolevate riikide abistamiseks ¹	S&P 500	5,8%
• Madal majanduskasv ja tööpuudus USA's viisid Föderaalreservi QE3 käivitamisele USA's	EUROSTOXX50	8,4%
• EURIBOR-id ajaloolistel madalamatel tasemetel	NIKKEI 225	-1,5%
	BALTIC Benchmark	3,7%
	USD	-1,6%
	Jeen	0,8%

Compensa Kasvuportfell ²	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	portfelli algusest ³
	6,3%	5,0%	10,8%	11,3%	9,0%	1,0%	8,5%	9,0%

Portfelli koosseis	30.09.12
Varaklass	Osakaal, %
Sularaha	8,1%
Tähtajalised hoiused	12,8%
Võlakirjad	12,1%
Balti riikide aktsiad	56,1%
Muude Euroopa riikide aktsiad	6,9%
Jaapani aktsiad	3,1%
USA aktsiad	0,7%
Portfelli maht, mio EUR	4,7

Portfellis olevad tähtajalised hoiused on pikaajalised, lõpptähtajaga detsember 2013 – veebruar 2015. Hoiused on algselt valdavalt tehtud Eesti kroonides ning tänu sellele on nende tootlused vahemikus 5,3%-6,7%. Võlakirjadest enamuse moodustavad Läti valitsuse ning Euroopa pankade võlakirjad. Balti riikide aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, TEO LT, Ekspress Grupp ja Premia Foods.

Ago Lauri
ago@kawe.ee

- Kasutasime turu üldist tõusu kasumivõtmiseks mitmetest eurosooni aktsiapositsioonidest ning suurendasime sularaha osakaalu.
- Realiseerisime kasumiga enamuse Iiri valitsuse pikaajalistest võlakirjadest.
- Pärast ülevõtmispakkumist taastasime atraktiivse oodatava dividenditootluse tõttu TEO LT (Leedu Telekom) positsiooni.
- Turu suurest volatiilsusest tulenevalt toimus kvartali jooksul tavapärasest rohkem lühiajalist kauplemist likviidsete Saksamaa ning Põhja-Euroopa aktsiatega.

¹ Vt ka „Parun Münchhauseni seiklused“ ja kuidas parun ennast vuntsidest tõmmates soost välja tõmbab

² Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

³ Alates 22.10.2002

Kasvuportfell „10“



Graafikul Nikkei 225, DAX ja S&P500 indeksid. Allikas: Reuters

Pärast mõnda aega kestnud tõusu aktsiaturgudel on tavapärane, et kasvab ootus korrektsiooniks. Meeleolumuutuse võimaliku põhjusena nähakse väga erinevaid võimalusi alates Euroopa olukorrast, Hiina majanduse jahtumisest, konfliktist Hiina ja Jaapani vahel kuni Iraani tuumarelvani jpm. Kreeka on oma muredega taandunud enam-vähem loodusliku fooni staatusesse ja sealt tulevad uudised ei suuda (vähemalt negatiivselt) enam selle planeedi kirjaoskajaid üllatada. Hispaania abipalumine tuleks suurele osale turuosalistele isegi juba kergendusena, sest siis saaks rahumeeli keskenduda muretsemisele Prantsusmaa kokkukukkumise pärast. Kokkuvõttes ollakse turgudel valjuhäälselt veendunud, et Euroopas tehakse liiga vähe ja liiga aeglaselt, et kriisi levikut tõkestada. Mina seda arvamust ei jaga. Kui ECB talitaks vastavalt poliitikute nõudmistele, siis viskaksid viimased ilma erilise kahtluseta jalad seinale ja jätkaksid senist talitusviisi, mis meid selle kriisini viis. Nii et parem on leppida turgude mõnda aega kestva kõikumisega, kui selle tulemusena

Euroopa poliitikutud ja valijad enam-vähem aru saavad, et ühisraha puhul kehtivad rangemad reeglid, kui varem.

Hiljutised QE3 uudised Ameerikas, ECB OMT (*Outright Monetary Transactions*) programm Euroopas viitavad sellele, et olukorda majanduses ei pea kaugeltki normaalseks ka keskpangad. Seega jätkatakse madalate intressidega ja erinevate likviidsusprogrammidega seni, kuni situatsioon normaliseerub.

Kasvuportfellil täitub oktoobris 10. tegevusaasta. Selle aja jooksul on portfell näidanud 9% aastatootlust. Usalduse iseenast taastootev tsükkel seisab turgudel suuremas osas alles ees. Selle käivitumisel võivad järgnevad 10 aastat aktsiaturgudel kujuneda kokkuvõttes paremaks lõppenud kümnendist.

Kristjan Hänni
kristjan@kawe.ee